AR02

ZODIAC 1972

ZODIAC LTD.

- CANFLO DIVISION
- ZODIAC PLASTICS & CHEMICALS
- SUPREME MATTRESS
- ZODIAC INDUSTRIES CORPORATION
- ZODIAC JAPAN LTD.

Directors

PAUL-A. DIONNE

KENNETH DONE, C.F.A.

HUBERT GODIN, ENG.

SÉVÈRE GODIN

ÉMÉ LACROIX, Q.C.

ROGER MARTEL

JOHN G. PORTEOUS, Q.C.

Officers

HUBERT GODIN, ENG., *President*

KENNETH DONE, C.F.A., *Executive Vice-President*

PAUL M. DAVIES, C.A., *Treasurer*

Officers of Subsidiaries

PIERRE BEAUDRY, *Vice-President*

ADOLPHE CLAIRMONT, ENG., *Vice-President*

OSAMU HIROSE, *Vice-President*

HUBERT VEILLETTE, *Vice-President*

Head Office

360 St. James Street, Suite 1409,
Montreal 126, P.Q.

Transfer Agent and Registrar

General Trust of Canada, Montreal

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.

Bankers

The Royal Bank of Canada

TO THE SHAREHOLDERS:

December 1972 marked the 10th anniversary of the organization of the Company. It is certainly a pleasure to be able on such an occasion, to report a record year from many aspects; sales and profits, have shown the best performance yet with working capital and equity at the highest levels to date.

Both the Canflo and Supreme Divisions had record sales and earnings as we developed new products and new markets. Expansion of our facilities is underway in different locations. The saw mill at Lac Carré is being expanded to permit a 50% increase in capacity. A 50% extension of our furniture plant in St. Narcisse is under construction to accommodate new products in the upholstery field, which is progressing beyond our expectations.

The saw mill operation in Dover Foxcroft, Maine, has been very helpful in supplying us with raw material in a period when it was most difficult to find supplies of wood.

Zodiac Plastics & Chemicals has done very well and further expansion in its field is now under consideration. The demand for the current year remains strong with a good backlog of orders on hand.

In March 1972, our Class "A" shares were admitted to trading on the Montreal Stock Exchange, thus giving the shareholders a better market for their holdings.

The first mortgage loan of approximately $1,000,000 with The Royal Trust Company, has been extended for the third time and now matures in July 1977. This only leaves to be refinanced $1,200,000, 6½% convertible Sinking Fund Debentures series "A" maturing June 15, 1974.

After a short strike, a three-year labour agreement was recently concluded with our employees at our plant in the Town of Mount Royal.

The outlook for 1973 in the fields we now cover are encouraging. Housing and industrial construction should continue to be strong with very good prospects for our furniture products.

The strong demand in both the construction and furniture fields should favour the continued growth of the lumber division, and facilitate the sale of the higher grade lumber produced in our two mills. Lumber demand is also strong which, we believe, will give a good start to Zodiac Japan Ltd. our new wholly owned subsidiary, incorporated on November 16th, 1972 with head office in Yokohama, Japan.

In the field of public responsibility, we have spent in the last fiscal year a substantial sum to rebuild the chimney in the Town of Mount Royal plant and have been successful in reducing the amount of black smoke emitted. Dust control equipment is on order designed to retain some 98% of the dust produced in the plant.

The Directors and myself express to all our employees our hearty thanks for the tremendous effort made by them in a year where progression has been exceptional. This was accomplished without the addition of a corresponding number of employees, at all levels, and has imposed an extra burden on all which has been accepted not only with enthusiasm but with efficiency.

F. H. Godin

F. H. GODIN, ENG.
President

Montreal, January 26, 1973.

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the Year Ended October 31, 1972

(with comparative figures for 1971)

	1972		1971	
Net sales		$15,150,831		$9,115,524
Cost of sales, operating, selling and administrative expenses		13,557,506		8,457,789
Earnings from operations before depreciation and financial charges		1,593,325		657,735
Depreciation and financial charges:				
Depreciation	227,989		178,063	
Amortization of discount and expenses on long-term debt	9,844		10,598	
Interest on short-term debt	77,062		70,023	
Interest on long-term debt	202,252	517,147	196,987	455,671
Earnings before income taxes		1,076,178		202,064
Income taxes		554,000		91,000
Earnings before extraordinary items		522,178		111,064
Extraordinary items:				
Loss on disposal of fixed assets	—		(49,675)	
Profit on purchases of debentures	—		10,500	
Income tax reductions resulting from the carry-forward of losses of prior years	361,000	361,000	109,624	70,449
Net earnings for the year		$ 883,178		$ 181,513
Earnings per share:				
Before extraordinary items –				
Class "A"		$ .77		$ .24
Class "B"		.53		
After extraordinary items –				
Class "A"		1.24		.34
Class "B"		1.00		.10

Zodiac

→ Hardwood flooring, mattresses, ceiling polystyrene insulation, bowling pins

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS
For the Year Ended October 31, 1972
(with comparative figures for 1971)

	1972	1971
Source of funds:		
Operations—		
Net earnings for the year	$ 883,178	$ 181,513
Depreciation	227,989	178,063
Amortization of deferred charges	9,844	10,598
Reduction of deferred income taxes	(10,171)	(18,624)
	1,110,840	351,550
Capital stock issued	43,750	—
Increase of long-term debt	39,591	—
Sale of goodwill	—	6,361
	1,194,181	357,911
Application of funds:		
Purchases of fixed assets (net)	584,205	88,719
Reduction of long-term debt	—	100,386
	584,205	189,105
Net increase	609,976	168,806
Working capital at beginning of year	1,413,817	1,245,011
Working capital at end of year	$2,023,793	$1,413,817

ZODIAC LTD. (Incorporated under the laws of Quebec)

AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

October 31, 1972

(with comparative figures for 1971)

ASSETS

	1972	1971
Current assets:		
Cash	$ 170,773	$ 137,356
Accounts receivable	2,537,604	2,021,525
Inventories (note 1)	1,776,518	1,579,624
Prepaid expenses	78,240	77,162
Total current assets	4,563,135	3,815,667
Fixed assets (note 2):		
Land, buildings, machinery, equipment and vehicles	6,011,973	5,433,848
Less accumulated depreciation	2,694,259	2,472,350
	3,317,714	2,961,498
Deferred charges:		
Long-term debt discount and expenses, at cost less amortization	15,736	25,580
Goodwill, at cost	203,792	203,792
	$8,100,377	$7,006,537

Signed on behalf of the Board,

F. H. Godin, Director

Kenneth Done, Director

LIABILITIES

	1972	1971
Current liabilities:		
Bank loans (note 3)	$ 625,000	$1,105,000
Accounts payable and accrued charges	1,334,265	1,039,873
Income and other taxes payable	494,016	188,162
Current portion of long-term debt	86,061	68,815
Total current liabilities	2,539,342	2,401,850
Long-term debt (note 4)	2,554,666	2,515,075
Deferred income taxes	198,400	208,571
Shareholders' equity:		
Capital stock (note 5) –		
Issued and outstanding:		
488,960 Class "A" shares (453,960 in 1971)	611,200	567,450
300,000 Class "B" shares	105,000	105,000
	716,200	672,450
Retained earnings	1,497,538	614,360
Excess of appraised values of certain fixed assets over cost (note 2)	594,231	594,231
Total shareholders' equity	2,807,969	1,881,041
	$8,100,377	$7,006,537

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
ZODIAC LTD.:

We have examined the consolidated balance sheet of Zodiac Ltd. and its subsidiaries as at October 31, 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at October 31, 1972, and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CLARKSON, GORDON & CO.

Montreal, Canada,
December 20, 1972.

Chartered Accountants.

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the Year Ended October 31, 1972

(with comparative figures for 1971)

	1972	1971
Retained earnings at beginning of year	$ 614,360	$ 432,847
Add net earnings for the year	883,178	181,513
Retained earnings at end of year	$1,497,538	$ 614,360

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

October 31, 1972

1. *Inventories*

The inventories are made up as follows:

	1972	1971
Raw materials, valued at the lower of cost or replacement value	$1,189,142	$ 953,799
Finished products, valued at the lower of cost or realizable value	499,957	520,896
Plant supplies, valued at cost	87,419	104,929
	$1,776,518	$1,579,624

2. *Fixed assets*

Most of the land is carried in the accounts at appraised values. These values amounting to $1,346,000 were determined by Canadian Appraisal Company at August 31, 1963. The excess ($594,231) of these values over cost is classified as part of shareholders' equity. The remainder of the fixed assets are valued at cost.

3. *Bank loans*

The bank loans are secured by the pledge of accounts receivable and inventories, and by a second mortgage on certain land and buildings.

4. *Long-term debt*

Secured

		1972	1971
9½%	Mortgage payable maturing July 15, 1977, repayable in monthly instalments of $9,930, capital and interest, and the balance of approximately $860,000 on July 15, 1977	$1,009,113	$1,033,890
7%	Mortgage payable maturing July 31, 1979, repayable in annual instalments of $43,750, capital only	306,250	350,000
7½%	Indenture of lease, maturing February 28, 1979, repayable in monthly instalments of $2,077, capital and interest, with a purchase option for the price of $1 at maturity date	125,364	—
	Carried Forward	1,440,727	1,383,890

	1972	1971
Brought Forward	$1,440,727	$1,383,890
Unsecured		
6½% Convertible debentures, series "A", maturing June 15, 1974	1,200,000	1,200,000
	2,640,727	2,583,890
Less instalments shown in current liabilities	86,061	68,815
	$2,554,666	$2,515,075

Annual instalments on long-term debt due in each of the next five years are as follows:

1973 — $86,061; 1974 — $1,289,800; 1975 — $93,900; 1976 — $98,400; 1977 — $954,000.

5. *Capital stock*

The authorized capital stock of the Company is as follows:

2,500,000 Class "A" participating shares, preferred non-cumulative dividend of $0.24 per year, par value $1.25 each

300,000 Class "B" shares, with 5 voting rights per share, par value $0.35 each

During the year the Company issued 35,000 Class "A" shares for a cash consideration of $43,750 as a result of the exercise of options.

At October 31, 1972, the Company had reserved 181,833 Class "A" shares for the exercise of options and for the conversion of the 6½% convertible debentures, series "A", as follows:

	Number of shares	Price	Expiry date
Options	15,000	$1.25	October 31, 1975
Conversion of debentures	166,833	8.02	June 15, 1974
	181,833		

6. *Contingent liability*

The Company is a defendant in an action based on an alleged patent infringement, in which unstated damages are claimed. In the opinion of Counsel, the action is unfounded. Accordingly, no provision has been made in respect of such claim.

ZODIAC LTD.

STATISTICS FOR THE PAST 5 YEARS

	1972	1971	1970	1969	1968
	(Dollars in thousands)				
Earnings Statement					
Sales	$ 15,151	$ 9,116	$ 7,144	$ 7,688	$ 6,954
Less expenses	13,558	8,458	6,909	7,042	6,306
Gross operating profit	1,593	658	235	646	648
Less: Depreciation	228	178	174	148	121
Interest	279	267	273	211	206
Amortization	10	11	11	13	12
	517	456	458	372	339
Pre-tax earnings (loss) from operations	1,076	202	(223)	274	309
Less income taxes	554	91	(9)	134	151
Earnings (loss) before extraordinary items	522	111	(214)	140	158
Extraordinary items	361	70	(17)	160	192
Net earnings (loss)	$ 883	$ 181	($ 231)	$ 300	$ 350
	(Dollars in thousands)				
Balance Sheet					
Current assets	$ 4,563	$ 3,816	$ 2,801	$ 3,573	$ 3,020
Current liabilities	2,539	2,402	1,556	2,036	1,392
Working capital	2,024	1,414	1,245	1,537	1,628
Fixed assets	6,012	5,434	5,409	5,512	4,308
Accumulated depreciation	2,694	2,473	2,358	2,434	1,986
Net fixed assets	3,318	2,961	3,051	3,078	2,322
Long-term debt	2,555	2,515	2,615	2,685	2,467
Shareholders' equity	2,808	1,881	1,700	1,930	1,530
Share Statistics					
Equity:					
Class "A"	$4.70	$4.00	$3.74	$4.00	$3.57
Class "B"	1.70	.22	—	.38	—
Cash Flow:					
Class "A"	$1.55	$ .56	($ .07)	$ .72	$ .76
Class "B"	1.31	.32	(.07)	.48	.52
Earnings (loss) per share, before extraordinary items:					
Class "A"	$ .77	$ .24	($ .28)	$ .29	$ .31
Class "B"	.53	—	(.28)	.05	.07
Earnings (loss) per share, after extraordinary items:					
Class "A"	$1.24	$ .34	($ .31)	$ .51	$ .58
Class "B"	1.00	.10	(.31)	.27	.34

ZODIAC LTEE

STATISTIQUES POUR LES 5 DERNIÈRES ANNÉES

	1972	1971	1970	1969	1968
			(En milliers de dollars)		
État des Revenus et Dépenses					
Ventes	$ 15,151	$ 9,116	$ 7,144	$ 7,688	$ 6,954
Moins dépenses	13,558	8,458	6,909	7,042	6,306
Bénéfice brut d'exploitation	1,593	658	235	646	648
Moins: Dépréciation	228	178	174	148	121
Intérêt	279	267	273	211	206
Amortissement	10	11	11	13	12
	517	456	458	372	339
Bénéfice (perte) d'exploitation avant impôt	1,076	202	(223)	274	309
Impôt sur le revenu	554	91	(9)	134	151
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	522	111	(214)	140	158
Postes extraordinaires	361	70	(17)	160	192
Bénéfice (perte) net de l'exercice	$ 883	$ 181	($ 231)	$ 300	$ 350
			(En milliers de dollars)		
Bilan Consolidé					
Disponibilités	$ 4,563	$ 3,816	$ 2,801	$ 3,573	$ 3,020
Exigibilités	2,539	2,402	1,556	2,036	1,392
Fonds de roulement	2,024	1,414	1,245	1,537	1,628
Immobilisations	6,012	5,434	5,409	5,512	4,308
Amortissement accumulé	2,694	2,473	2,358	2,434	1,986
Valeur nette des immobilisations	3,318	2,961	3,051	3,078	2,322
Dette à long terme	2,555	2,515	2,615	2,685	2,467
Avoir des actionnaires	2,808	1,881	1,700	1,930	1,530
Statistiques Relatives aux Actions					
Avoir par action:					
Classe "A"	$4.70	$4.00	$3.74	$4.00	$3.57
Classe "B"	1.70	.22	—	.38	—
Bénéfice (perte) avant amortissement par action (Cash Flow):					
Classe "A"	$1.55	$ .56	($ .07)	$ .72	$ .76
Classe "B"	1.31	.32	(.07)	.48	.52
Bénéfice (perte) par action, avant postes extraordinaires:					
Classe "A"	$ .77	$ .24	($ .28)	$ .29	$ .31
Classe "B"	.53	—	(.28)	.05	.07
Bénéfice (perte) par action après postes extraordinaires:					
Classe "A"	$1.24	$ .34	($ .31)	$ .51	$ .58
Classe "B"	1.00	.10	(.31)	.27	.34

	1972	1971
Reporté	$1,440,727	$1,383,890
Non garantie		
Débentures convertibles, 6½%, série "A", échéant le 15 juin 1974	1,200,000	1,200,000
	2,640,727	2,583,890
Moins partie montrée dans les exigibilités	86,061	68,815
	$2,554,666	$2,515,075

Les versements de la dette à long terme échéant au cours des cinq prochains exercices sont:

1973 — $86,061; 1974 — $1,289,800; 1975 — $93,900; 1976 — $98,400; 1977 — $954,000.

5. *Capital-actions*

Le capital-actions autorisé de la Compagnie est constitué comme suit:

2,500,000 actions, classe "A", participantes, à dividende privilégié non cumulatif de $0.24 par année, d'une valeur nominale de $1.25 chacune

300,000 actions, classe "B", comportant cinq droits de vote par action, d'une valeur nominale de $0.35 chacune

Au cours de l'exercice, la Compagnie a émis 35,000 actions, classe "A", pour une considération en espèces de $43,750, suite à l'exercice d'options.

Au 31 octobre 1972, la Compagnie avait réservé 181,833 actions, classe "A", pour l'exercice d'options d'achat et pour la conversion de débentures convertibles 6½%, série "A", dont les détails suivent:

	Nombre d'actions	Prix	Echéance
Options	15,000	$1.25	31 octobre 1975
Conversion des débentures	166,833	8.02	15 juin 1974
	181,833		

6. *Passif contingent*

La Compagnie est présentement l'objet d'une poursuite judiciaire d'un montant non encore déterminé, suite à une violation alléguée d'un brevet. De l'avis des conseillers juridiques de la Compagnie, la poursuite est sans fondement. En conséquence, aucune provision n'a été inscrite aux livres de la Compagnie à l'égard de cette poursuite.

ZODIAC LTÉE ET SES FILIALES
ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 31 octobre 1972

(avec chiffres comparatifs pour 1971)

	1972	1971
Solde au début de l'exercice	$ 614,360	$ 432,847
Plus bénéfice net de l'exercice	883,178	181,513
Solde à la fin de l'exercice	$1,497,538	$ 614,360

NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 octobre 1972

	1972	1971
1. Stocks		
Les stocks se détaillent ainsi:		
Matières premières, évaluées au moindre du coût ou de la valeur de remplacement	$1,189,142	$ 953,799
Produits finis, évalués au moindre du coût ou de la valeur de réalisation	499,957	520,896
Fournitures d'usine, évaluées au coût	87,419	104,929
	$1,776,518	$1,579,624

2. Immobilisations

La plus grande partie des terrains sont comptabilisés à leurs valeurs estimatives. Ces valeurs s'élevant à $1,346,000 ont été établies par Canadian Appraisal Company, le 31 août 1963. L'excédent ($594,231) de ces valeurs sur le coût, est présenté dans l'avoir des actionnaires. Les autres immobilisations sont inscrites au coût.

3. Emprunts de banque

Les emprunts de banque sont garantis par le nantissement des comptes à recevoir et des stocks, ainsi que par une deuxième hypothèque sur certains terrains et bâtiments.

	1972	1971
4. Dette à long terme		
Garantie		
Hypothèque 9½%, échéant le 15 juillet 1977, remboursable par versements mensuels de $9,930, capital et intérêt, et par un versement résiduel d'environ $860,000 le 15 juillet 1977	$1,009,113	$1,033,890
Hypothèque 7%, échéant le 31 juillet 1979, remboursable par versements annuels de $43,750, capital seulement	306,250	350,000
Convention de location 7½%, échéant le 28 février 1979, remboursable par versements mensuels de $2,077, capital et intérêt, et comportant une option d'achat à un prix de $1 à la date d'échéance	125,364	
A reporter	1,440,727	1,383,890

PASSIF

	1972	1971
Exigibilités:		
Emprunts de banque (note 3)	$ 625,000	$1,105,000
Comptes à payer et frais courus	1,334,265	1,039,873
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	494,016	188,162
Versements sur dette à long terme	86,061	[illegible]
Total des exigibilités	2,539,342	2,401,850
Dette à long terme (note 4)	2,554,666	2,515,075
Impôts sur le revenu reportés	198,400	208,571
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 5)–		
Emis et en circulation:		
488,960 actions, classe "A" (453,960 en 1971)	611,200	567,450
300,000 actions, classe "B"	105,000	105,000
	716,200	672,450
Bénéfices non répartis	1,497,538	614,360
Excédent des valeurs estimatives de certaines immobilisations sur leur coût (note 2)	594,231	594,231
Total de l'avoir des actionnaires	2,807,969	1,881,041
	$8,100,377	$7,006,537

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
ZODIAC LTÉE:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Zodiac Ltée et ses filiales au 31 octobre 1972, ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 octobre 1972, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables Agréés.

Montréal, Canada,
le 20 décembre 1972.

ZODIAC LTÉE (Constituée selon les lois du Québec)
ET SES FILIALES
BILAN CONSOLIDÉ
31 octobre 1972
(avec chiffres comparatifs pour 1971)

ACTIF

	1972	1971
Disponibilités:		
Encaisse	$ 170,773	$ 137,356
Comptes à recevoir	2,537,604	2,021,525
Stocks (note 1)	1,776,518	1,579,624
Frais payés d'avance	78,240	77,162
Total des disponibilités	4,563,135	3,815,667
Immobilisations (note 2):		
Terrains, bâtiments, machinerie, outillage et véhicules	6,011,973	5,433,848
Moins amortissement accumulé	2,694,259	2,472,350
	3,317,714	2,961,498
Frais reportés:		
Frais d'émission et escompte sur dette à long terme, au coût moins amortissement	15,736	25,580
Achalandage, au coût	203,792	203,792
	$8,100,377	$7,006,537

Signé au nom du Conseil d'administration,

F. H. Godin, Administrateur

Kenneth Done, Administrateur

ZODIAC LTÉE ET SES FILIALES
ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS
pour l'exercice terminé le 31 octobre 1972
(avec chiffres comparatifs pour 1971)

	1972	1971
Provenance des fonds:		
Exploitation—		
Bénéfice net de l'exercice	$ 883,178	$ 181,513
Amortissement des immobilisations	227,989	178,062
Amortissement des frais reportés	9,844	10,598
Diminution des impôts sur le revenu reportés	(10,171)	(18,624)
	1,110,840	351,550
Émission de capital-actions	43,750	—
Augmentation de la dette à long terme	39,591	—
Vente d'achalandage	—	6,361
	1,194,181	357,911
Utilisation des fonds:		
Achats d'immobilisations (net)	584,205	88,719
Réduction de la dette à long terme	—	100,386
	584,205	189,105
Augmentation nette	609,976	168,806
Fonds de roulement au début de l'exercice	1,413,817	1,245,011
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	$2,023,793	$1,413,817

ZODIAC LTÉE ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DÉPENSES

pour l'exercice terminé le 31 octobre 1972

(avec chiffres comparatifs pour 1971)

	1972		1971	
Ventes nettes		$15,150,831		$9,115,524
Coût des ventes, frais d'exploitation, de vente et d'administration		13,557,506		8,457,789
Bénéfice d'exploitation avant amortissements et charges financières		1,593,325		657,735
Amortissements et charges financières:				
Amortissement des immobilisations	227,989		178,063	
Amortissement des frais d'émission et de l'escompte sur dette à long terme	9,844		10,598	
Intérêts sur emprunts à court terme	77,062		70,023	
Intérêts sur dette à long terme	202,252	517,147	196,987	455,671
Bénéfice avant impôts sur le revenu		1,076,178		202,064
Impôts sur le revenu		554,000		91,000
Bénéfice avant postes extraordinaires		522,178		111,064
Postes extraordinaires:				
Perte sur ventes d'immobilisations	—		(49,675)	
Profit sur rachats de débentures	—		10,500	
Réduction d'impôts sur le revenu résultant du report de pertes d'exercices antérieurs	361,000	361,000	109,624	70,449
Bénéfice net de l'exercice		$ 883,178		$ 181,513
Bénéfice par action:				
Avant postes extraordinaires				
Classe "A"		$ .77		$ .24
Classe "B"		.53		—
Après postes extraordinaires				
Classe "A"		1.24		.34
Classe "B"		1.00		.10

AUX ACTIONNAIRES:

Décembre 1972 a marqué le 10ième anniversaire de l'organisation de la Compagnie. Nous sommes heureux de pouvoir déclarer en l'occurrence que 1972 fut une année record à plus d'un titre: les ventes et profits ont donné un rendement optimum tandis que le fonds de roulement et l'avoir des actionnaires atteignaient de nouveaux sommets.

Les divisions Canflo et Suprême rapportent toutes deux des ventes et des bénéfices sans précédent par suite du développement de produits et de marchés nouveaux. En divers endroits, nos installations sont en pleine expansion. On agrandit présentement la scierie du Lac Carré afin d'accroître sa capacité de 50%. La fabrique de meubles de St-Narcisse connaît elle aussi une expansion de 50%, ce qui lui permettra de recevoir de nouveaux produits puisque le secteur du meuble rembourré progresse au-delà de toutes nos prévisions.

La scierie de Dover Foxcroft, dans le Maine, s'est avérée une source importante d'approvisionnement en matière première au cours de cette période de pénurie de bois.

Zodiac Plastics & Chemicals rapporte un excellent exercice et l'on songe à de nouvelles expansions dans ce secteur. Cette division jouit d'une demande soutenue et détient déjà un bon portefeuille de commandes en attente pour l'exercice en cours.

En mars 1972, les actions classe "A" ont été inscrites à la cote de la Bourse de Montréal. Les actionnaires bénéficieront ainsi d'un marché adéquat pour les transactions de leur avoir.

L'échéance du prêt hypothécaire de premier rang d'environ $1,000,000 consentie par la Compagnie Trust Royal a été prorogée pour la troisième fois et fixée à juillet 1977. Nous n'avons donc qu'à nous occuper du refinancement des débentures convertibles 6½% à fonds d'amortissement d'une valeur nominale de $1,200,000 échéant le 15 juin 1974.

A la suite d'une courte grève, nous avons récemment conclu un nouveau contrat de travail d'une durée de trois ans avec nos employés de l'usine de Ville Mont-Royal.

Les pronostics pour l'exercice 1973 dans les secteurs que nous couvrons sont encourageants. La tendance soutenue de la demande dans la construction domiciliaire et industrielle devrait se maintenir et d'excellentes perspectives s'ouvrent pour notre secteur du meuble.

La forte demande qui caractérise à la fois les secteurs de la construction et du meuble devrait favoriser la croissance soutenue de notre exploitation forestière et faciliter les ventes de bois de haute qualité produit par nos deux scieries. La forte demande dans le domaine du bois devrait, nous semble-t-il, favoriser le démarrage de notre nouvelle filiale en propriété exclusive, Zodiac Japan Ltd., constituée le 16 novembre 1972 et dont le siège social est établi à Yokohama, au Japon.

Conscients de nos responsabilités civiques, nous avons consacré au cours du dernier exercice des sommes substantielles à la reconstruction de la cheminée de l'usine de Ville Mont-Royal, et réussi de cette façon à réduire l'émission de fumée noire. Un contrôleur de poussière destiné à absorber 98% de la poussière produite dans cette usine a de plus été commandé.

Les administrateurs et moi-même désirons exprimer notre gratitude à tous nos employés pour les efforts considérables fournis pendant cette année de progrès sans précédent. Ces progrès ayant été réalisés sans augmentation proportionnelle de la main-d'oeuvre, tous ont su assumer une surcharge de travail non seulement avec enthousiasme mais également avec efficacité.

Le président,

F. H. Godin

F. H. Godin, ing.

Montréal, le 26 janvier 1973.

- DIVISION CANFLO
- ZODIAC PLASTICS & CHEMICALS
- MATELAS SUPRÊME
- ZODIAC INDUSTRIES CORPORATION
- ZODIAC JAPAN LTD.

Administrateurs

PAUL-A. DIONNE

KENNETH DONE, C.F.A.

HUBERT GODIN, ING.

SÉVÈRE GODIN

ÉMÉ LACROIX, C.R.

ROGER MARTEL

JOHN G. PORTEOUS, C.R.

Officiers

HUBERT GODIN, ING., *Président*

KENNETH DONE, C.F.A., *Vice-président exécutif*

PAUL M. DAVIES, C.A., *Trésorier*

Officiers des filiales

PIERRE BEAUDRY, *Vice-président*

ADOLPHE CLAIRMONT, ING., *Vice-président*

OSAMU HIROSE, *Vice-président*

HUBERT VEILLETTE, *Vice-président*

Siège social

360 rue St-Jacques, suite 1409,
Montréal 126, P.Q.

Agent de transfert et registraire

Trust Général du Canada, Montréal

Vérificateurs

Clarkson, Gordon & Cie

Banquiers

La Banque Royale du Canada

ZODIAC 1972